



研究员：赵彦辉 电话：39673302

2009 年 7 月 23 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

沪铝库存连续五周小幅增加

——铝行业点评

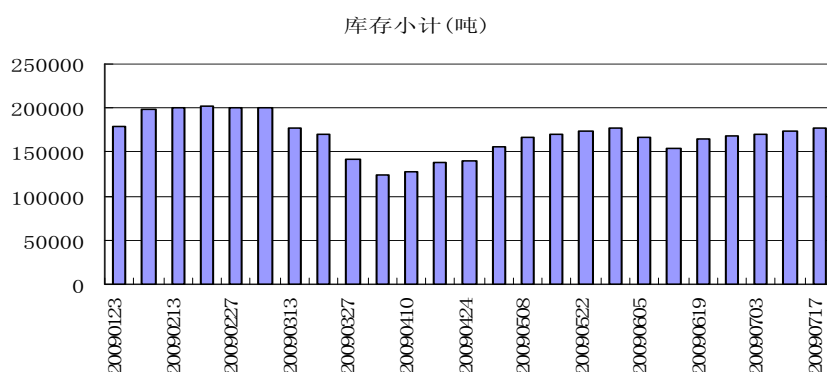
事件：

6 月 12 日一周，沪铝库存为近期最低为 153501 吨，接下来的五周表现为小幅的上扬，7 月 17 日一周库存为 177932 吨。

点评：

沪铝库存在 3 月份出现一次比较明显的减少，进入四月份后表现为增加，如今与年出的库存相比较没有比较明显的变化。

表 1：沪铝库存



资料来源：wind 大通证券研发中心

LME 库存增加的趋势没有改变，7 月 22 日，总库存为 4555475 吨，创历史新高。7 月 15 日库存增至 450 万吨以上。注销仓单的变化相对乐观，自 7 月 15 日以来，维持在 3%以上。近三日，在 3.7%以上。

表 2: LME 铝库存、注销仓单占比

	总库存 (吨)	注销仓单 (吨)	注销仓单占比 (%)
7 月 1 日	4394825	132125	3.01
7 月 2 日	4397325	130275	2.96
7 月 6 日	4399350	127500	2.90
7 月 7 日	4399600	127800	2.90
7 月 8 日	4397100	123500	2.81
7 月 9 日	4396025	122400	2.78
7 月 10 日	4393600	122325	2.78
7 月 13 日	4436725	117150	2.64
7 月 14 日	4448850	118775	2.67
7 月 15 日	4511975	140825	3.12
7 月 16 日	4512525	138100	3.06
7 月 17 日	4513225	152500	3.38
7 月 20 日	4520175	167500	3.71
7 月 21 日	4555350	174125	3.82
7 月 22 日	4555475	171900	3.77

资料来源: wind 大通证券研发中心

近日，中国铝下游的房地产行业（需求占比近 30%）和汽车行业（需求占比近 20%）的景气度的提升对铝业的影响正面，随着这两个行业景气度的持续，铝业存在交易性投资机会。全球来看，铝业景气度并不高。中国因素对铝的需求的支持很难持久。

投资风险：宏观经济尤其是美国经济不能如期转暖；中国经济复苏程度低于预期；板块估值压力。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司